Pagbank Itaú
All Seasons

Objetivo

Estratégia baseada na construção de um portfólio robusto e equilibrado que consiga navegar diferentes momentos dos ciclos econômicos.

Diferenciais

Ciclos Econômicos

Seu estudo é essencial para identificar oportunidades de investimentos e construir um portfólio robusto.

Sofisticação

O fundo investe em diversas classes de ativos no Brasil e no Exterior.

Agilidade

Tomada de decisão ágil, com base em análises qualitativas e quantitativas.

Preparado para todas as estações

Ciclos econômicos e características

Momento atual

Estados Unidos	China	Brasil	Outros Desenvolvidos	Outros Emergentes
Expansão	Pico	Pico	Pico	Pico

Características operacionais

Volume Global
R$ 1,00

Aplicação mínima inicial
R$ 1,00

Movimentação mínima
R$ 1,00

Cota de aplicação
D+0 útil

Cota de Resgate
D+15 útil

Crédito do Resgate
D+17 útil

Taxa de Administração
1,25% (máxima 1,40%)

Taxa de Performance
20% do que exceder 100% do CDI

Horário de fechamento
14h30

Público
Público em Geral

Classificação Tributária
Longo Prazo sem Compromisso

Pagbank Itaú

All Seasons

PagBank ItaúAssetManagement Itaú

Objetivo

Estratégia baseada na construção de um portfólio robusto e equilibrado que consiga navegar diferentes momentos dos ciclos econômicos.

Incertezas adicionais para a política monetária

A política monetária tem sido um tema abordado em todas as nossas últimas cartas mensais, sobretudo do final de 2021 para cá. A discussão passou de um início de percepção sobre necessidade de mais juros no mundo, fazendo frente à inflação, para uma discussão sobre velocidade de altas e bancos centrais sendo surpreendidos por pressões inflacionárias mais persistentes. A inflação é um fenômeno global, pressionada por problemas de oferta na cadeia global e também pelo lado da demanda impulsionada pela reabertura econômica dos países. O grande desafio para as autoridades monetárias será calibrar a magnitude do aumento de juros necessária para desacelerar a inflação sem causar uma queda intensa na atividade econômica.

No meio deste cenário de avanço dos preços pós-pandemia, no final de fevereiro, teve início um conflito entre a Rússia e Ucrânia, com consequências fortes do lado humanitário e também econômico. Os impactos em preços de commodities energéticas pode ser significativo e consequências de longo prazo para atividade e inflação no mundo irão depender da duração e escalada do atual quadro.

No Brasil, um movimento global de rotação de ações de crescimento para ações de valor parece estar favorecendo a bolsa local no curto prazo. No lado da renda fixa, a inflação segue pressionada e o Banco Central do Brasil com postura forte.

Qual nossa visão para os mercados específicos e a construção do portfólio?

Renda fixa nacional: o saldo das comunicações recentes feitas pela autoridade monetária foi compreendido por nós e pelo mercado como uma mensagem de que o BCB deverá desacelerar a intensidade do ajuste de juros na próxima reunião, porém ainda será necessário elevar a Selic para um nível consideravelmente contracionista.

Os juros devem seguir em um patamar elevado ao longo de 2022, contribuindo para a convergência da inflação gradualmente em direção à meta ao longo de 2022 e 2023. Vale lembrar que os desenvolvimentos relacionados às renovadas pressões nas cadeias de suprimentos e preços de commodities ocasionadas pelo conflito entre Rússia e Ucrânia podem alterar as perspectivas de inflação para o longo prazo.

Seguimos observando atratividade em títulos indexados à inflação com vencimentos mais longos, que poderão apresentar rentabilidade positiva dada sua precificação atual. Em nossa visão, o nível de preços observado hoje contempla grande parte dos riscos fiscais e políticos discutidos recentemente. Além disso, essa classe de ativos tende a se beneficiar quando atingirmos o ponto máximo para a Selic neste ciclo. O mercado projeta que isso deverá ocorrer no segundo trimestre de 2022.

Ações Nacionais: no início de 2022, a classe de ações nacionais tem sido beneficiada pelo fluxo de capital estrangeiro, com investidores atraídos pela precificação de nossa Bolsa, que foi descontada ao longo do ano de 2021.

Pagbank Itaú
All Seasons

PagBank ItaúAssetManagement Itaú

Objetivo

Estratégia baseada na construção de um portfólio robusto e equilibrado que consiga navegar diferentes momentos dos ciclos econômicos.

Além disso, o Ibovespa possui grande quantidade de empresas ligadas aos setores de commodities e bancos, que têm apresentado boas revisões de lucros recentemente e se beneficiaram da alta dos preços de petróleo e minério de ferro.

Apesar dos preços descontados, destacamos alguns riscos relacionados ao quadro local eleitoral e fiscal e elevação de juros nos Estados Unidos. Além disso, um risco de maior desaceleração de crescimento econômico nos leva a viés neutro para ações nacionais, entendendo que a melhor estratégia é a alocação no longo prazo, com bolsa local representando uma parte importante do nosso portfólio.

Internacional: no início de 2022, o mercado passou a observar uma postura mais dura do FED (Banco Central norte-americano), que deve iniciar em breve ciclo de normalização da taxa de juros norte-americanos. Novas informações diárias sobre intensidade e velocidade do ajuste são de enorme relevância para entender o ritmo de altas, que ainda parece ser adequado às expectativas coerentes com o controle de inflação. Além deste fator, conflitos geopolíticos relacionados à Rússia e Ucrânia têm elevado a volatilidade dos ativos e tornam o desafio da calibragem entre atividade e inflação ainda mais desafiador.

No lado real da economia, as empresas nos países desenvolvidos seguem apresentando boa perspectiva de lucros e situação financeira saudável, o que continua contribuindo para a alocação na classe.

Seguimos otimistas com ações internacionais em geral, porém atentos para a duração e severidade de impactos econômicos relacionados aos conflitos geopolíticos atuais. O saldo aparenta ser de menos atividade e mais inflação global. Nosso portfólio conta com estruturas de derivativos com o intuito de amenizar perdas em possíveis cenários de queda do S&P 500.Vale notar que voltamos as atenções para impactos em atividade na Europa, região que possivelmente sofreria maiores danos decorrentes de um conflito prolongado.

Dentro da parcela de exposição em países emergentes, mantemos um foco em China local, que tem apresentado um ciclo monetário e perspectivas de crescimento descorrelacionada dos países desenvolvidos, sendo uma fonte de diversificação adicional para nossa carteira.

Sobre crédito internacional e emergentes, continuamos com uma posição pequena, dado que historicamente essas classes performam mal em momentos de altas de juros nos Estados Unidos. Os preços atuais começam a apresentar níveis interessantes de carrego e rentabilidade adicional aos títulos de Tesouro americano, mas ainda estamos cautelosos devido ao cenário de volatilidade recente.

Diversificação e proteções: nossas posições em Ouro e Commodities seguem contribuindo para a diversificação da carteira em momentos de inflação em alta e aversão a risco.

Sobre juros americanos, o componente de diversificação e proteção proporcionado por posições na classe mostrou-se potente neste contexto de aumento de risco geopolítico.

Sobre o dólar, continuamos com uma posição inferior ao passado recente. Entendemos que ele mantém o papel de defesa essencial para nossa carteira, mas também ponderamos que o custo desse seguro aumentou. Dessa forma, estamos nos posicionando de forma mais tática e dinâmica, a fim de minimizar o custo de carregar essa posição.

Pagbank Itaú **All Seasons**

Carteira diversificada, com construção de portfolio que leva em consideração modelos matemáticos e busca um **equilíbrio** entre as contribuições de risco das diferentes classes de ativos na carteira.

Moedas	%
Dólar(US$) e outras moedas	16,80%
Real(R$)	83,20%

Exposição local e internacional

	Posição da Carteira
Ações Nacionais	24,38%
Inflação Nacional	21,23%
Prefixado Nacional	2,92%
Ações Americanas	13,02%
Ações Europeias	2,11%
Ações Japonesas	2,64%
Ações Mercados Emergentes	3,69%
Crédito High Yield Americano	3,38%
Crédito Mercados Emergentes	3,22%
Inflação Americana	2,28%
Treasury 10 anos	28,04%
Ouro	2,34%
Commodities	2,38%
Estruturados & Alternativos	1,07%

Data base: 25/02/2022

[1] **Treasury 10 anos** - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano, considerado pelo mercado um dos ativos com menor risco de crédito no mundo.

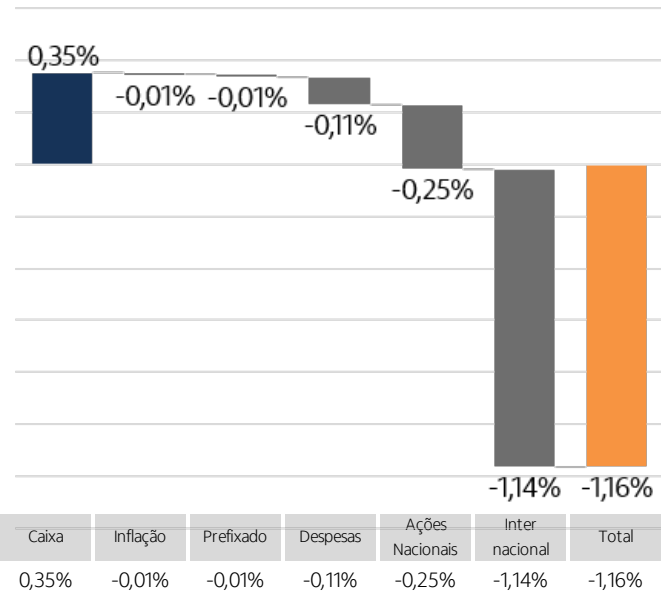
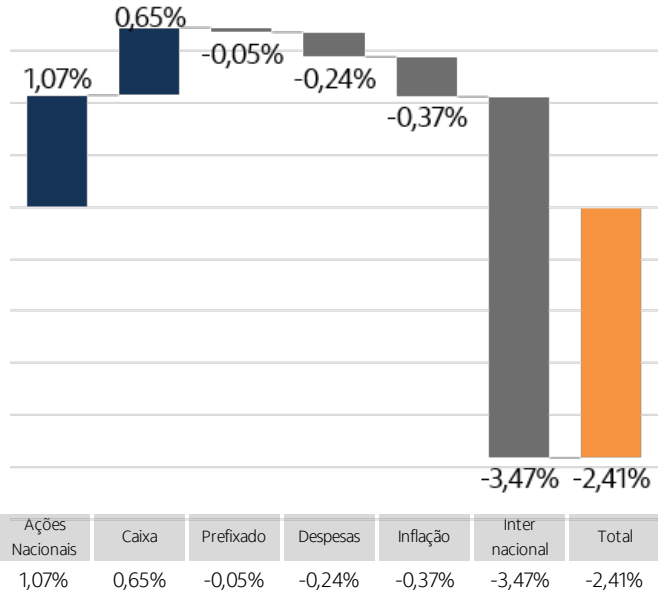
[2] **Crédito High Yield Americano** - títulos emitidos por empresas privadas americanas.

O All Seasons pode investir através de derivativos, que aumentam sua eficiência financeira por utilizar menos recursos do patrimônio do fundo para atingir os percentuais desejados para as classes de ativos, por isso, o somatório das classes pode ser diferente de 100%.

Pagbank Itaú **All Seasons**

Performance mensal

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	CDI ANO
2022	-1,26%	-1,16%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,41%	1,49%
2021	-	-	-	-	-		-1,10	-1,40%	-2,01%	-2,34%	0,22%	1,72%	-4,87%	3,09%

Atribuição da performance

Caixa	Inflação	Prefixado	Despesas	Ações Nacionais	Inter nacional	Total
0,35%	-0,01%	-0,01%	-0,11%	-0,25%	-1,14%	-1,16%

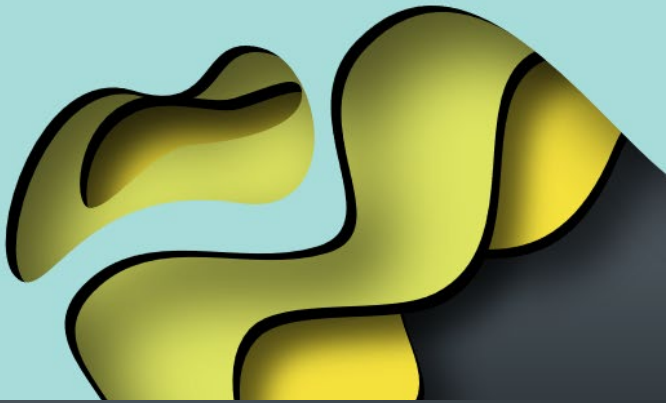
Ações Nacionais	Caixa	Prefixado	Despesas	Inflação	Inter nacional	Total
1,07%	0,65%	-0,05%	-0,24%	-0,37%	-3,47%	-2,41%

Data base: 25/02/2022

[1] **Treasury 10 anos** - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano, considerado pelo mercado um dos ativos com menor risco de crédito no mundo.

[2] **Crédito High Yield Americano** - títulos emitidos por empresas privadas americanas.

O All Seasons pode investir através de derivativos, que aumentam sua eficiência financeira por utilizar menos recursos do patrimônio do fundo para atingir os percentuais desejados para as classes de ativos, por isso, o somatório das classes pode ser diferente de 100%.

Pagbank Itaú

Detalhamento da exposição

Pós-fixado	% da carteira
LFT - Tesouro Nacional	34,87%
Letra Financeira	0,84%
Liquidez/Caixa - Fundos DI	0,22%
Total Pós-fixado	**35,93%**

Prefixado Nacional	% da carteira
Prefixado	2,92%
Total Prefixado Nacional	**2,92%**

Inflação Nacional	% da carteira
NTN-B - Tesouro Nacional	21,23%
Total Inflação Nacional	**21,23%**

Estruturados & Alternativos	% da carteira
Itaú Infraestrutura (IFRA11)	1,07%
Total Estruturados & Alternativos	**1,07%**

Ações Nacionais	% da carteira
Fundos Indexados em Ibovespa	16,75%
SMAC11 - It Now Small Cap	7,63%
Total Ações Nacionais	**24,38%**

Internacional	% da carteira
Treasury 10 anos	28,04%
Ações Americanas	13,02%
Ações Mercados Emergentes	3,69%
Crédito High Yield USA	3,38%
Crédito Soberano Mercados Emergentes	3,22%
Ações Japão	2,64%
Diversified Commodity	2,38%
Itaú Gold	2,34%
Inflação Americana	2,28%
Itaú Ações Europa	2,11%
Total Internacional	**63,10%**

Data base: 25/02/2022

O All Seasons pode investir através de derivativos, que aumentam sua eficiência financeira por utilizar menos recursos do patrimônio do fundo para atingir os percentuais desejados para as classes de ativos, por isso, o somatório das classes pode ser diferente de 100%.

ItaúAssetManagement Itaú

Conheça nosso novo fundo multimercado:

Pagbank Itaú **All Seasons**

Saiba mais

www.**itauasset**.com.br

Informações Relevantes

PAGBANK ITAÚ ALL SEASONS MULTIMERCADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO – CNPJ 41.799.387/0001-75
Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O FUNDO aplica em fundos de investimento que utilizam estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir prejuízos do FUNDO. O FUNDO, apenas indiretamente, está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. No resgate de cotas do fundo será utilizado o valor da cota em vigor no 15º dia útil da solicitação de resgate (D+15). O pagamento do resgate de cotas do fundo será efetivado no 17º dia útil da solicitação de resgate (D+17). Os rendimentos serão tributados semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, à alíquota de 15%. No momento do resgate, será aplicada a alíquota complementar em função do prazo da aplicação: até 180 dias, 22,5%; de 181 a 360 dias, 20%; de 361 a 720 dias, 17,5%; acima de 720 dias, 15%. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS MACRO – Fundos que são baseados nas estratégias preponderantes adotadas e suportadas pelo processo de investimento adotado pelo gestor como forma de atingir os objetivos e executar a política de investimentos dos Fundos. Fundos que têm como objetivo realizar operações em diversas classes de ativos e derivativos (renda fixa, renda variável, câmbio etc.), definindo as estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos. Taxa de Administração máxima: 1,40% a.a. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. PÚBLICO ALVO: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento, pessoas físicas e jurídicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. OBJETIVO DO FUNDO: O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, definindo as estratégias de investimento com base em cenários macroeconômicos de médio e longo prazo, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observado que a rentabilidade do FUNDO será impactada em virtude dos custos e despesas do FUNDO, inclusive taxa de administração.

Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itau.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.